

和合期货天然橡胶周报（20230220-20230224）

——供应减产支撑，橡胶上行仍需需求端提振



李喜国

期货从业资格证号：F3055268

期货投询资格证号：Z0014021

电话：0351-7342558

邮箱：lixiguo@hhqh.com.cn

摘要：

周内，期货盘面上行，带动现货价格同步上行。当前全球供应接近全年低谷期，我国全面停割，越南主产区全面停割，泰国东北部与南部停割减产，新胶产出有限，预计下月将达到全年产胶最低点。轮胎开工回升至同期高位水平，当前部分企业轮胎缺口订单较大，开工积极性不减。随着进入三月政府将颁布刺激消费政策，终端需求会有一定程度好转，但仍需时间验证。

风险点：原油市场震荡、终端需求恢复缓慢、美联储加息炒作

目录

一、本周行情回顾.....	- 2 -
（一）期货市场分析.....	- 2 -
（二）现货市场分析.....	- 2 -
二、国外橡胶步入低产期.....	- 3 -
三、美联储加息炒作再起.....	- 4 -
四、订单缺口较大，开工高位.....	- 5 -

五、汽车库存系数居高，全国乘用车市场缓慢恢复	- 5 -
六、天然橡胶市场综述及后市展望	- 6 -
风险揭示:	- 7 -
免责声明:	- 7 -

一、本周行情回顾

(一) 期货市场分析



数据来源：文华财经 和合期货

本周天胶主力 RU2305 窄幅震荡。基本面无利好驱动，供应减产支撑，但国内库存累库持续，冲抵供应支撑。下游轮胎开工积极，或小幅提振橡胶需求。截止本周五收盘，主力合约收盘价 12590 元/吨，较上周五下上涨 100 元/吨，周涨幅 0.8%。

(二) 现货市场分析

国内天然橡胶市场

国内天然橡胶市场价格震荡上行。截至 2 月 23 日，天然橡胶市场日均价在 12125 元/吨，周环比上涨 142 元/吨，上涨幅度为 1.17%。

截至到 2 月 16 日现货市场行情：

华北市场：国营全乳胶有报 12400 元/吨，标二有报 11050 元/吨，越南 3L 在 12050 元/吨，泰三烟片有报 14400 元/吨，实单商谈。山东市场：国营全乳胶有报 12150 元/吨，标二有报 11050 元/吨，越南 3L 在 11750 元/吨，泰三烟片有报 14100 元/吨，实单商谈。华东市场：国营全乳胶有报 12150 元/吨，标二有报 11050 元/吨，越南 3L 在 11650 元/吨，泰三烟片有报 14100 元/吨，实单商谈。西南市场：全乳在 12450 元/吨（含税），云南民营 5#在 10400 元/吨（含税），云南民营 10#报 10350，20 元/吨（含税），20#轮胎胶报 10700 元/吨，实单商谈。

图 1：天然橡胶价格



数据来源：百川盈孚 和合期货

二、国外橡胶步入低产期

从季节性特征来看，国内橡胶产区停割，新一季开割将在 3 月下旬；国外进入割胶淡季，新一季开割将在 4 月下旬到 5 月初。橡胶呈现季节性累库，库存压力仍存。2023 年 1 月，越南出口橡胶 134,895 吨，环比下降 50.2%，同比下降 30.0%。1 月橡胶出口额为 18258 万美元，环比下降 50.0%，同比下降 44.9%。

库存方面，截至 2 月 23 日，天然橡胶期货库存为 186830 吨，环比增加 220 吨。

图 2：橡胶进口量



数据来源：百川盈孚 和合期货

图 3：中国天然橡胶期货库存



数据来源：wind 和合期货

三、美联储加息炒作再起

2 月 22 日，美联储公布 2 月货币政策会议纪要显示，几乎所有官员都看到了放缓加息步伐的好处；在上次会议上，几乎所有美联储官员都支持加息 25 个基点；美联储认为上行通胀风险是影响前景的关键因素；“少数”官员支持或可能支持加息 50 个基点；在通胀持续回落至 2% 之前，需要采取限制性政策，控制通胀需要时间；经济前景面临下行风险。

四、订单缺口较大，开工高位

周内轮胎开工积极性继续提升，企业成品库存下降，为补齐前期遗留订单，企业开工积极性不减，部分企业订单存 40% 的缺口，库存缺货明显。本周半钢胎样本企业开工率为 78.02%，环比提升 1.47%，同比提升 19.89%；全钢胎样本企业开工率为 73.77%，环比提升 3.14%，同比提升 18.52%。

图 4：轮胎行业开工率与产量



数据来源：文华财经 和合期货

五、汽车库存系数居高，全国乘用车市场缓慢恢复

2023 年 2 月 10 日，中国汽车流通协会发布 2023 年 1 月份“汽车经销商库存”调查结果：1 月份汽车经销商综合库存系数为 1.80，环比上升 68.2%，同比上升 23.3%，库存水平位于警戒线以上。

2 月 1-19 日，全国乘用车新能源车市场零售 21.5 万辆，同比去年增长 43%，较上月同期下降 4%，今年累计零售 54.6 万辆，同比去年增长 9%；全国乘用车厂商新能源批发 28.4 万辆，同比去年增长 37%，较上月同期增长 27%，今年累计批发 67.3 万辆，同比去年增长 8%。

疫情后消费者购新能源车刚需小幅下降，叠加油价不太高，春节后燃油车市场下降的速度放缓，有望形成较好的开门红增长。相信 2 月的市场应该明显回暖。疫情后服务业面临百废待兴的新局面，期待节后车市会有一波入门级消费者的购

车潮。

图 5：2022-2023 年月度汽车经销商库存系数

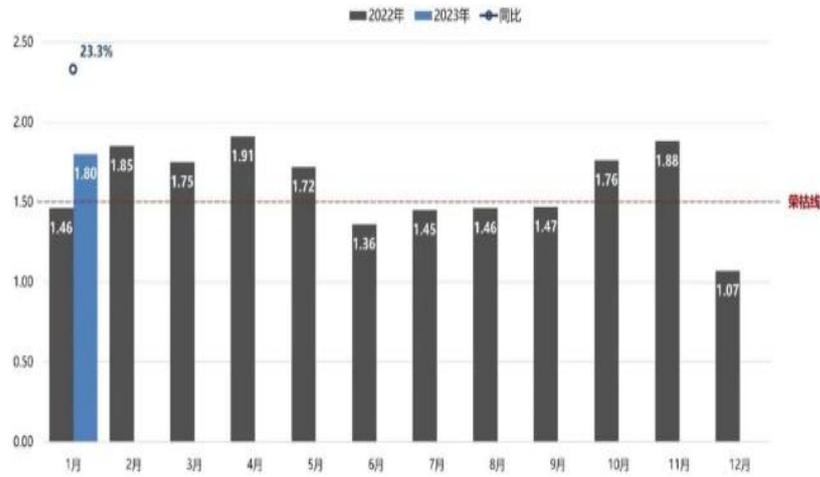


图 6：乘用车周度走势



数据来源：乘联会 和合期货

六、天然橡胶市场综述及后市展望

周内，期货盘面上行，带动现货价格同步上行。当前全球供应接近全年低谷期，我国全面停割，越南主产区全面停割，泰国东北部与南部停割减产，新胶产出有限，预计下月将达到全年产胶最低点。轮胎开工回升至同期高位水平，当前部分企业轮胎缺口订单较大，开工积极性不减。随着进入三月政府将颁布刺激消费政策，终端需求会有一定程度好转，但仍需时间验证。

风险点：原油市场震荡、终端需求恢复缓慢、美联储加息炒作

风险揭示:

您应当客观评估自身财务状况、交易经验,确定自身的风险偏好、风险承受能力和服务需求,自行决定是否采纳期货公司提供的报告中所给出的建议。您应当充分了解期货市场变化的不确定性和投资风险,任何有关期货行情的预测都可能与实际情况有差异,若您据此入市操作,您需要自行承担由此带来的风险和损失。

免责声明:

本报告的信息均来源于公开资料,本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证,文中的观点、结论和建议仅供参考,不代表作者对价格涨跌或市场走势的确定性判断,投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布日的判断,在不同时期,本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告,投资者应当自行关注相应的更新或修改。

和合期货投询部

联系电话: 0351-7342558

公司网址: <http://www.hhqh.com.cn>

和合期货有限公司经营范围包括:商品期货经纪业务、金融期货经纪业务、期货投资咨询业务、公开募集证券投资基金销售业务。